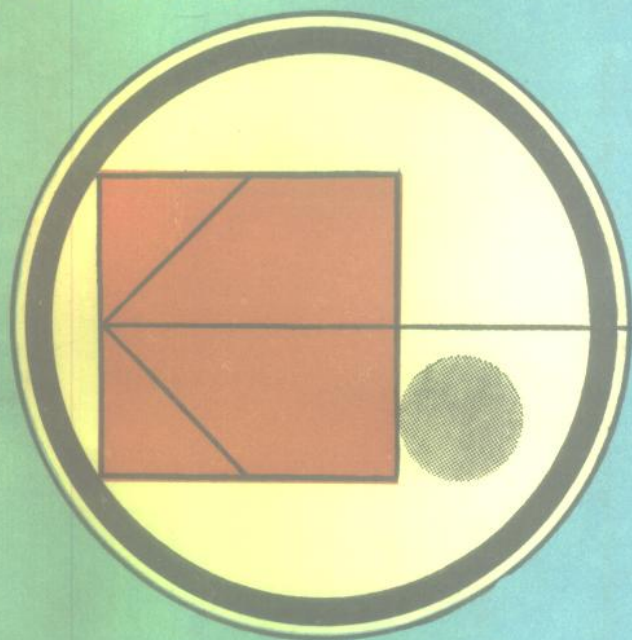


厉以宁 秦宛顺 主编



中国对外经济

国际收支研究

国际文化出版公司

中国对外经济与国际收支研究

学术顾问 陈岱孙

厉以宁 秦宛顺 主编

国际文化出版公司

中国对外经济与国际收支研究

厉以宁 秦宛顺 主编

*

国际文化出版公司 出版

新华书店北京发行所 发行

北京仰山印刷厂 印刷

*

850×1168毫米 32开本 9.5印张 195千字

1991年2月第1版 1991年2月第1次印刷

印数 1—3000册

ISBN 7-80049-652-X/F·52 定价：4.95元

出版说明

《中国对外经济与国际收支研究》一书是国家社会科学“七五”重点科研项目“国际经济的理论与政策”的最终成果。项目的科研经费由国家社会科学基金资助。

本项目由北京大学经济学院陈岱孙同志任学术顾问，实际研究工作在北京大学经济学院厉以宁、秦宛顺同志主持下进行。本书主编也由厉以宁、秦宛顺同志担任。

国际文化出版公司承担了本项目最终成果的出版任务。

目 录

导 论	(1)
第一章 对外经济活动的制度环境	(11)
第一节 经济的非均衡性质	(11)
一、两种类型的非均衡经济	(11)
二、第二类非均衡条件下的资源配置	(13)
三、对外经济活动的非均衡性质	(16)
四、第二类非均衡条件下的对外经济活动	(19)
第二节 政府的数量配额	(21)
一、经济的非均衡与数量配额	(21)
二、数量配额的原则和政府的原则选择中的考虑	(23)
三、第二类非均衡条件下政府的数量配额的困难	(27)
四、政府的数量配额在对外经济活动中的作用及其后果	(29)
第二章 对外贸易总量模型与进出口贸易分析	(23)
第一节 对外贸易总量模型的建立	(33)
一、建立模型的理论基础	(33)
二、模型中经济变量的选取	(35)
三、原始数据的选取和处理	(39)

四、方程形式的确定和参数估计·····	(44)
五、模型的评价·····	(53)
第二节 出口贸易的定量分析·····	(64)
一、出口贸易的发展与国民经济的关系·····	(64)
二、出口价格分析·····	(70)
第三节 进口贸易的定量分析·····	(74)
一、进口贸易的周期性·····	(74)
二、进口贸易的发展与国民经济的关系·····	(76)
三、进口贸易条件与出口购买力·····	(77)
四、进口价格分析·····	(80)
第三章 对外贸易的个案研究：生丝出口弹性与效益分	
析·····	(83)
第一节 生丝出口模型及其应用·····	(83)
一、生丝出口模型·····	(83)
二、生丝出口的特点·····	(92)
三、生丝出口价格的特点·····	(97)
四、生丝出口预测·····	(99)
第二节 中国对日本生丝出口模型及其应用·····	(102)
一、中国对日本生丝出口模型·····	(103)
二、中国对日本生丝出口的特点·····	(106)
三、中国对日本生丝贸易的经济效益分析·····	(111)
四、中国对日本生丝出口价格的选择·····	(113)
第四章 人民币汇率调整的外贸效应分析·····	(117)
第一节 人民币汇率调整对进口贸易的影响·····	(117)
一、人民币汇率调整对进口量的影响·····	(117)

二、人民币汇率调整对进口额的影响·····	(118)
三、人民币汇率调整对进口影响的局限性·····	(120)
第二节 人民币汇率调整对出口贸易的影响·····	(120)
一、出口价格方程的建立·····	(121)
二、人民币汇率调整对出口影响的局限性·····	(127)
三、人民币汇率调整对出口收入的影响·····	(129)
四、人民币汇率调整对进出口贸易收支平衡的影响 ·····	(132)
第三节 人民币汇率调整的外贸效应的时间长度分析 ·····	(134)
一、汇率调整对出口贸易影响的时间长度分析·····	(135)
二、汇率调整对进口贸易影响的时间长度分析·····	(137)
三、汇率调整的外贸效应的时滞关系·····	(139)
第四节 人民币汇率调整的外贸效应的历史考察 (1981—1986) ·····	(140)
一、对1981年1月1日实行的贸易内部结算价的评述 ·····	(141)
二、对1985年10月30日和1986年7月5日人民币汇率 两次调整的评述·····	(147)
第五章 汇率调整的依据与汇率制度改革的方向·····	(150)
第一节 汇率调整的依据·····	(150)
一、对人民币贬值正效应的估计·····	(150)
二、汇率调整的宏观经济分析·····	(152)
三、汇率调整时机的选择·····	(159)
第二节 汇率的市场调节·····	(161)
一、汇率放开的条件·····	(161)

二、汇率放开与价格放开的关系·····	(163)
三、走向汇率的市场调节的步骤·····	(166)
第三节 汇率制度改革的方向·····	(170)
一、对现行汇率制度的局限性的认识·····	(170)
二、自由浮动汇率制度的不适用性·····	(173)
三、钉住汇率制度的过渡性质·····	(174)
四、走向管理浮动汇率制·····	(176)
第六章 货币政策与国际收支调节之间关系的分析·····	(179)
第一节 货币政策与国际收支调节之间关系的分析·····	(179)
一、对外经济关系中货币分析的前提·····	(179)
二、中央银行体制下的货币创造过程·····	(180)
三、国际收支与货币创造·····	(184)
第二节 外汇储备与国内信贷的关系·····	(187)
一、外汇储备、国内信贷与工业总产值的变动趋势 ·····	(187)
二、国内信贷、工业总产值对外汇储备的影响·····	(190)
第三节 货币政策在国际收支调整中的运用·····	(192)
一、国际收支调整的政策体系·····	(192)
二、国际收支调整与中央银行的货币政策·····	(194)
三、国际收支调整与经济增长·····	(198)
四、国际收支调整中货币政策与汇率政策的比较·····	(202)
第七章 适度外债规模分析·····	(205)
第一节 适度外债规模的理论依据·····	(205)
一、外债与外债的偿还·····	(205)
二、外债投资的效益最大化：外债规模的最优选择	

.....	(208)
三、一定经济增长水平所能承受的外债规模：外债规模 的次优选择.....	(213)
第二节 适度外债规模的测算.....	(218)
一、外债规模的指标体系.....	(218)
二、适度外债规模指标体系的设定.....	(221)
三、外债规模的测算.....	(224)
四、国际收支水平和外债规模.....	(227)
第三节 外债偿还水平的测算.....	(240)
一、国民收入的适度偿债率.....	(240)
二、外汇收入的适度偿债率.....	(242)
三、还本付息方式的假设.....	(245)
四、债务实际负担与适度承受力的比较.....	(246)
第八章 外债使用效益分析	(250)
第一节 外债对内资的简单替代作用分析.....	(250)
一、问题的提出.....	(250)
二、外债对内资简单替代作用的存在.....	(251)
第二节 外债使用的有效性分析.....	(254)
一、问题的提出.....	(254)
二、外债成本的分析.....	(256)
三、外债产业投向的分析.....	(258)
四、外债地区投向的分析.....	(260)
第三节 外债对策的探讨.....	(263)
一、外债借贷策略.....	(263)
二、债务结构与债务成本对策.....	(264)
三、外债使用的对策.....	(267)

第九章 发展外向型经济与维持国际收支平衡	(271)
第一节 发展外向型经济的总体设想	(271)
一、外向型经济的发展战略.....	(271)
二、“出口带动增长”模式.....	(273)
三、外向型经济的发展依赖于经济机制的转换.....	(275)
第二节 发展外向型经济的地区的国际收支平衡问题	(278)
一、地区国际收支平衡问题的提出.....	(278)
二、特区产品内销与外汇收支平衡.....	(279)
结束语：关于对外经济政策的建议	(286)
一、关于改进进出口贸易工作的建议.....	(286)
二、关于改进外债使用方式的建议.....	(288)
三、关于合理运用货币政策以改善国际收支状况的建 议.....	(288)
四、关于汇率制度改革的建议.....	(289)
后记	(291)

导 论

一

本书是一部经济学规范研究与实证研究相结合的著作，研究的主题是中国的外经济和国际收支的现状和变动的趋势。这一研究包括了以下4个子课题：

1. 中国的进出口贸易及其与人民币汇率调整、国际收支之间的关系；

2. 中国的外债数额的变动趋势与外债使用效益分析；

3. 中国的汇调整的局限性以及运用货币政策替代汇率调整，以平衡国际收支的可行性；

4. 中国的汇率制度的选择，包括近期的选择和长期的选择。

本书除导论和结束语外，共分为9章。这9章与上述4个子课题之间的关系是这样的：

第一章《对外经济活动的制度环境》。这是对所有的子课题的研究都起着指导作用的一章。在这一章中，首先说明了现阶段中国经济的非均衡性质、中国对外经济活动的非均衡性质。要了解中国的国际收支状况和变动趋势，不能脱离经济非均衡这一特定的制度环境。接着，这一章就经济非均衡条件下资源供给缺口的政府配额进行探讨，分析政府对短缺资源进行分配的后果，以及政府

配额给予中国对外经济活动的影响。正如这一章所指出的，中国的进出口贸易和外汇资源的使用都同政府的配额有密切的关系，不了解这些关系就无法了解中国对外经济与国际收支的现状和存在的问题。

第二章《对外贸易总量模型与进出口贸易分析》、第三章《对外贸易的个案研究：生丝出口弹性与效益分析》、第四章《人民币汇率调整的外贸效应分析》和第九章《发展外向型经济与维持国际收支平衡》，都属于第一个子课题的研究范围，它们分别从不同的角度对中国的进出口贸易及其与人民币汇率调整、国际收支之间的关系进行研究，从实证方面说明了中国当前进出口贸易的特点，得出了在经济非均衡的环境中汇率调整在外贸方面有较大局限性的论断，并把经济效益能否提高作为中国国际收支状况能否好转的关键。

第七章《适度外债规模分析》和第八章《外债使用效益分析》，属于第二个子课题的研究范围。这两章从当前中国经济非均衡的性质出发，对适度外债规模、外债偿还能力、外债承受力、外债对内资的替代作用、外债结构与使用成本等问题进行了实证分析，然后，在实证分析的基础上，对可供选择的外债对策进行了探讨。

第六章《货币政策与国际收支调节之间关系的分析》属于第三个子课题的研究范围。根据本书第四章和第五章第一节的论述，第六章提出了有关中国国际收支调整的另一种思路，这就是：既然汇率调整在改善国际收支方面存在着种种局限性，那么能不能运用货币政策来替代汇率调整，达到平衡国际收支的目标呢？对此，本章作了实证的研究，认为国际收支调整构成一个政策体系，只要货币政策运用得当，并使之在这个政策体系中居于主要的地位，国际收支调整是能够取得较好的效果的。

第五章《汇率调整的依据与汇率制度改革的方向》属于四个子课题的研究范围。该章主要进行两方面的比较研究，一是汇率放开（汇率的市场调节）同价格放开（价格的市场调节）的比较，二是钉住汇率制度同浮动汇率制度的比较。在比较研究之后所得出的结论是：在价格放开的条件尚未成熟时，既不能放开价格，也不能放开汇率，汇率放开以价格放开为前提；在中国的汇率制度的选择上，近期以选择钉住汇率制度为宜，而从长期看，则应选择有管理的浮动汇率制度。

结束语《关于对外经济政策的建议》实际上是带有结论性的一章。它根据上述4个子课题的研究成果，提出一系列政策建议，供决策部门参考。

二

第一个子课题（中国的进出口贸易及其与人民币汇率调整、国际收支之间的关系）的主要研究结果可以归纳如下：

（1）中国出口量对于国民收入的弹性约为1.0967；这意味着，国民收入增长1%，出口量将增长1.0967%。^①

（2）中国的出口边际倾向约为0.016；这意味着，在新增的1亿元国民收入中，出口约占1.6%，即占160万元左右。^②

（3）中国的出口价格弹性约为-0.4960；这意味着，价格下降1%，出口增长约为0.496%。^③

（4）中国进口量对于国民收入的弹性约为0.5672；这意

① 参看本书第66页。

② 参看本书第68页。

③ 参看本书第74页。

味着，国民收入增长1%，进口量将增长0.5672%。^①

(5) 中国的进口边际倾向约为0.0188；这意味着，在新增加的1亿元国民收入中，进口约占1.88%，即占188万元左右。^②

(6) 中国的进口价格弹性约为-0.6871；这意味着，价格上升1%，进口减少约为0.6871%。^③

(7) 通过对中国生丝出口情况的实证研究，发现中国生丝出口量主要取决于生丝出口的相对价格变动（即出口价格与世界价格之比）。在其它条件不变时，相对价格下降（上升）1%，将引起出口量增加（减少）0.5666%。^④

(8) 通过对中国生丝出口情况的实证研究，发现中国生丝出口的外汇收入的价格弹性为低弹性。在其它条件不变时，出口价格上升（减少）1%，出口外汇收入随之增加（或减少）0.4334%。因此，降价虽然可以多销，但外汇收入却会减少；提价虽然少销，但却能使外汇收入增加。^⑤

(9) 通过对中国生丝出口情况的实证研究，发现世界生丝价格对中国生丝出口价格的影响力较弱，即世界价格变动1%，其单独影响是使中国出口价格随之同方向变动0.3302%。^⑥

(10) 通过对中国生丝向日本的出口情况的实证研究，发现如下特点，即在日本生丝进口总量保持不变的条件下，中国对日本生丝出口相对价格上升（减少）1%，将引起中国对日本生丝出口量减少（增加）1.613%。这就是说，中国向日本出口的生

① 参看本书第77页。

② 参看本书第76页。

③ 参看本书第82页。

④ 参看本书第93页。

⑤ 参看本书第95页。

⑥ 参看本书第97页。

丝在日本市场上是一种竞争性商品，日本市场会对中国生丝出口相对价格上升作出强烈反应，用本国的生丝或南朝鲜的生丝替代中国生丝。^①

(11) 通过对中国生丝向日本的出口情况的实证研究，得出有关中国生丝出口价格选择的原则，即在较好的外贸条件之下（指日本生丝进口量和世界生丝价格均为正增长，或其中一个因素的增长幅度大于另一个因素的下降幅度），应把出口价格增长率选为正值，但不超过出口量增长率为零时的出口价格增长率，这时外汇收入和出口量均为正增长，并且外汇收入增长幅度大于出口量的增长幅度；而在较差的外贸条件之下（指日本生丝进口量和世界生丝价格均为负增长，或其中一个因素的下降幅度大于另一个因素的增长幅度），应把出口价格增长率选为负值，但不低于出口量增长率为零时的出口价格负增长率，这时出口量与外汇收入虽然均为负增长，但下降幅度均比较小。^②

(12) 中国的出口量对人民币汇率的弹性约为 -0.0506 ，出口额对人民币汇率的弹性约为 -0.0515 。这意味着，人民币汇率下调 1% ，出口量增加约 0.0506% ，出口额增加约 0.0515% 。^③

(13) 中国的进口量和进口额对人民币汇率的弹性约为 0.6871 。这意味着，人民币汇率下调 1% ，进口量和进口额的增加约 0.6871% 。^④

(14) 在容许外商投资建厂的地区，容许这些外商企业的产品内销将涉及地区外汇收支平衡问题。应当跳出单个企业的外汇

① 参看本书第107页。

② 参看本书第113页。

③ 参看本书第127页和第129页。

④ 参看本书第118页。

收支的框架，从宏观经济的角度来考察产品内销后的外汇收支平衡，使产品内销保持比较合理的比例，以便鼓励外商投资建厂。^①

三

第二个子课题（中国的外债数额的变动趋势与外债使用效益分析）的主要研究结果可以归纳如下：

（1）外债（不包括外国直接投资和股份投资）的最优规模是指外债边际收益等于外债边际成本时的外债规模，但在实际生活中难以实现。外债的次优规模是指在外债与内资的作用相同而且不变的前提下，一定经济增长水平所能承担的外债规模。这在实际生活中是可以实现的。适度的外债规模就是外债的次优规模。^②

（2）外债的偿还能力取决于国民收入和出口收入这两个基本因素。国民收入和出口收入的流量决定外债存量，而国民收入和出口收入的增量决定外债水平的增量。在国民收入中，假定边际储蓄倾向不变，外债偿还能力由储蓄增量决定。^③

（3）假定国民收入年增长率为6.7%，出口收入增长率为8.1%，并假设外汇储备额维持1986年水平，中国外债规模将快于国民收入和出口收入增长的速度而不断扩大，预测到2000年时，外债规模将达到876.68亿美元。但应当注意到，即使如此，此后外债规模仍将继续扩大，从而外债负担无法减轻。^④

① 参看本书第585页。

② 参看本书第215页。

③ 参看本书第241页。

④ 参看本书第227页。

(4) 中国究竟如何才能渡过外债困难阶段, 可以作如下的假设, 即假设国民经济中的投资缺口表现为外贸逆差, 后者表现为当年外债增加额, 假设国民收入对进口增长的影响不变, 那么在国民收入年增长率为6.7%的条件下, 如果出口收入增长率达到15%, 外债状况将发生根本性的变化: 外债余额将在1993年达到高峰(583.9亿美元), 以后两年缓慢减少, 而从1996年起大幅度减少, 1998年起外债余额将下降为零。15%的出口收入增长率所带来的外贸顺差是解决外债问题的关键。^①

(5) 外债使用效益的提高有赖于外债对内资的有效替代作用的加强。外债对内资的有效替代是能导致资本产出系数降低和国民收入增长的替代。如果存在着外债的有效替代作用, 适度外债规模可以相应扩大。^②

四

第三个子课题(中国的汇率调整的局限性以及运用货币政策替代汇率调整, 以平衡国际收支的可行性)的主要研究结果可以归纳如下:

(1) 由于中国出口的汇率弹性和中国进口的汇率弹性都较低, 所以汇率调整在增加出口和限制进口方面的局限性是存在的。^③

(2) 汇率调整有若干基本条件。只有在国内通货膨胀率比较低或通货膨胀势头已被抑制, 国内资源缺口相对说来较小或国

① 参看本书第240页。

② 参看本书第255页。

③ 参看本书第151页。